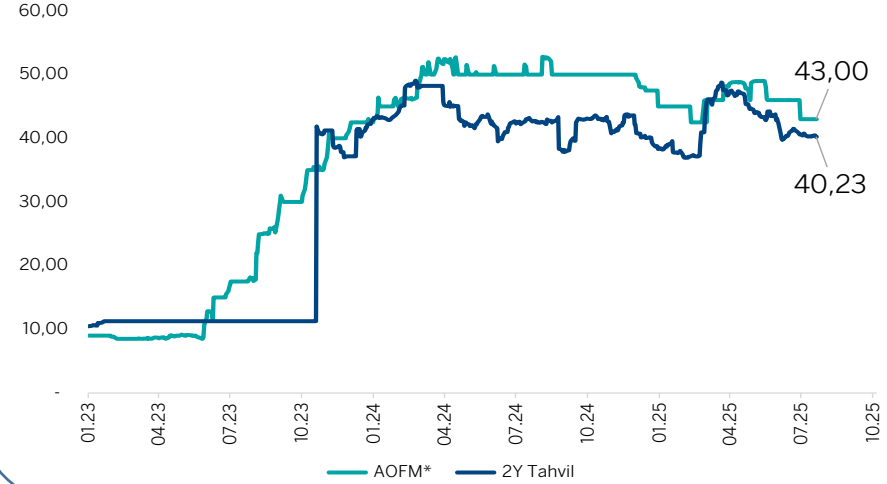


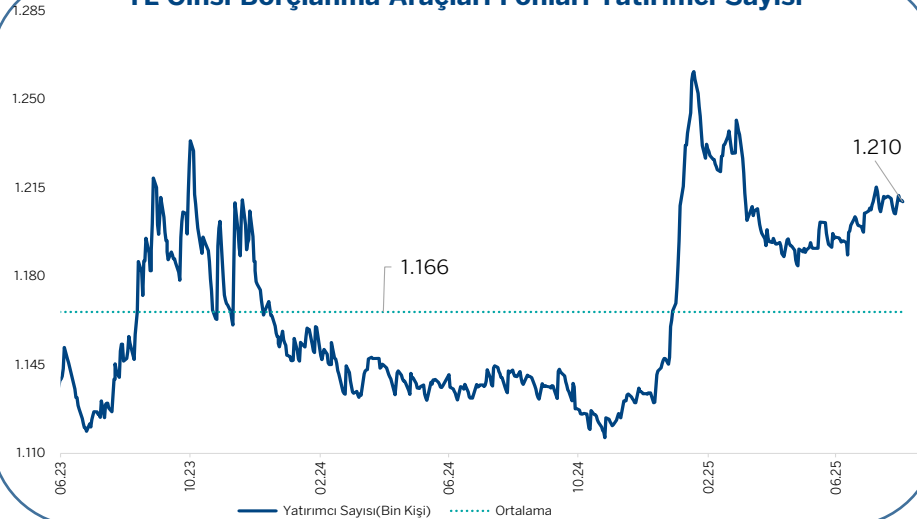
Tahvil Piyasasındaki Gelişmeler ve Beklentiler

- TCMB, mart ve nisan aylarında yaptığı faiz artışları ile piyasa fonlama faizini %49 seviyesine yükseltmişti. Ardından önce haziranda fonlamayı haftalık repoya geri alarak piyasa faizini %49'dan %46'ya indirdi. Sonra temmuz toplantısında 300 bps indirimle politika faizini %43 seviyesine çekti.
- Son açıklanan TÜFE aylık bazda %2,06 artış kaydetti. Yıllık enflasyon %33,50'ye geriledi. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre ağustosta TÜFE'nin aylık %1,69 artması bekleniyor. Veri beklentiye paralel gelirse yıllık enflasyon %32,4'e gerilemiş olacak.
- Gerçekleşen enflasyon ile politika faizi arasında 10 yüzde puan kadar fark var. 11 Eylül PPK toplantısı için piyasanın faiz indirim beklentisi 300 bps.
- Bu beklenti TL tahviller tarafında fiyatlamalara önümüzdeki günlerde dahil olmaya başlayabilir. Fiyatlamalara yansıdığı takdirde %39,82 seviyesinde olan 2Y gösterge tahvil faizinin %37 civarına gerilemesi beklenebilir.

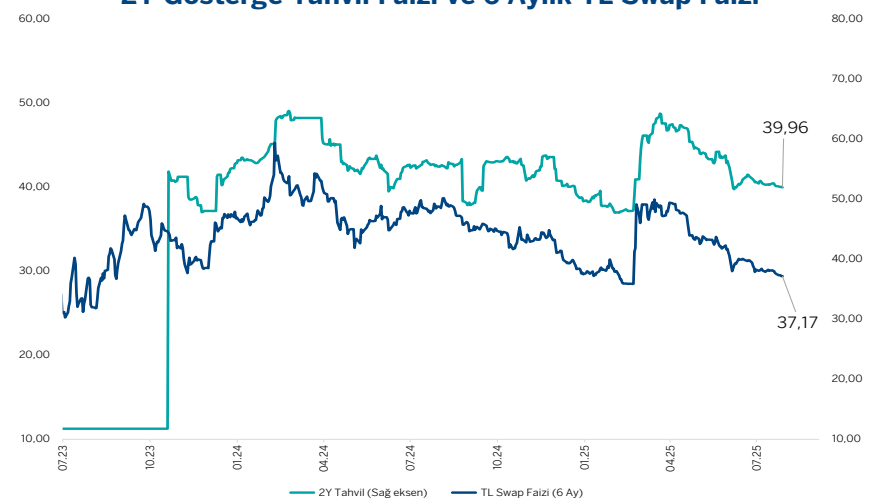
2Y Tahvil, TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti*



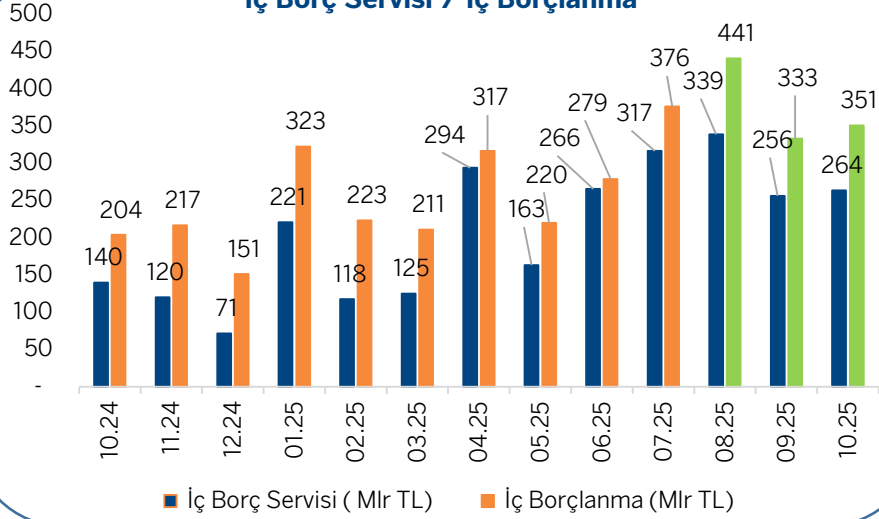
TL Cinsi Borçlanma Araçları Fonları Yatırımcı Sayısı



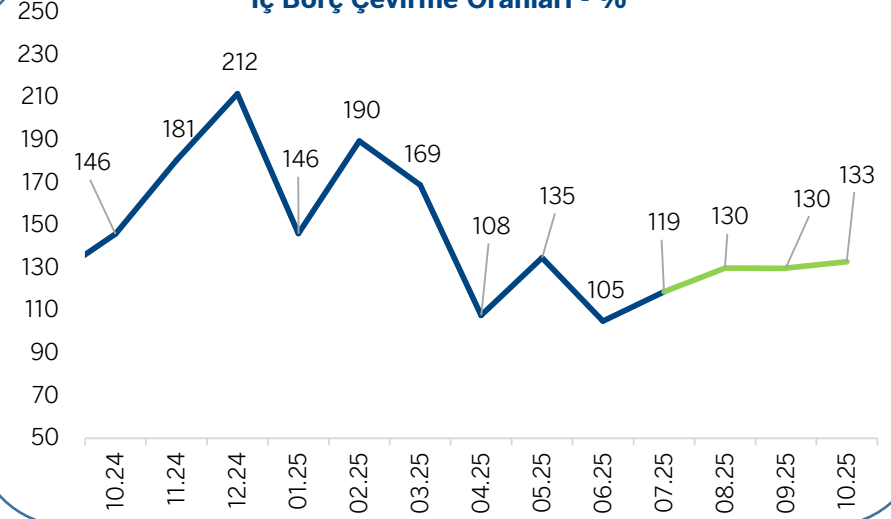
2Y Gösterge Tahvil Faizi ve 6 Aylık TL Swap Faizi



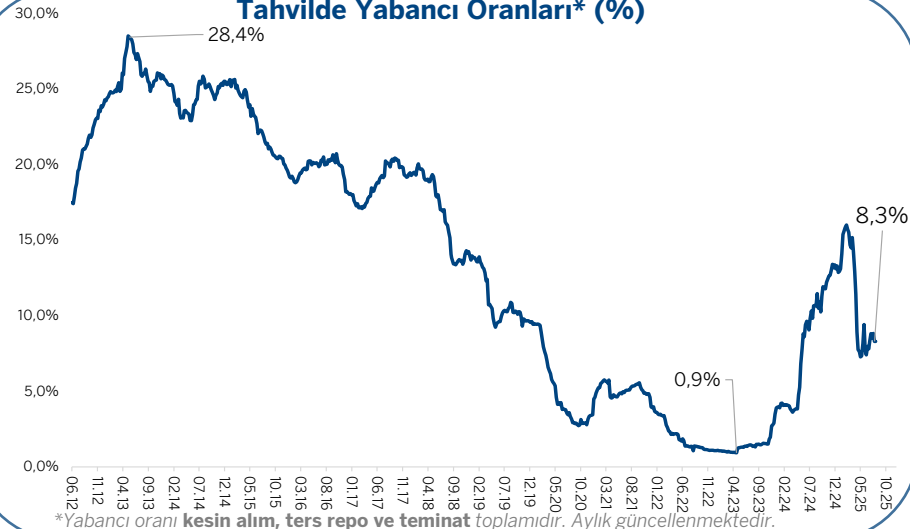
İç Borç Servisi / İç Borçlanma



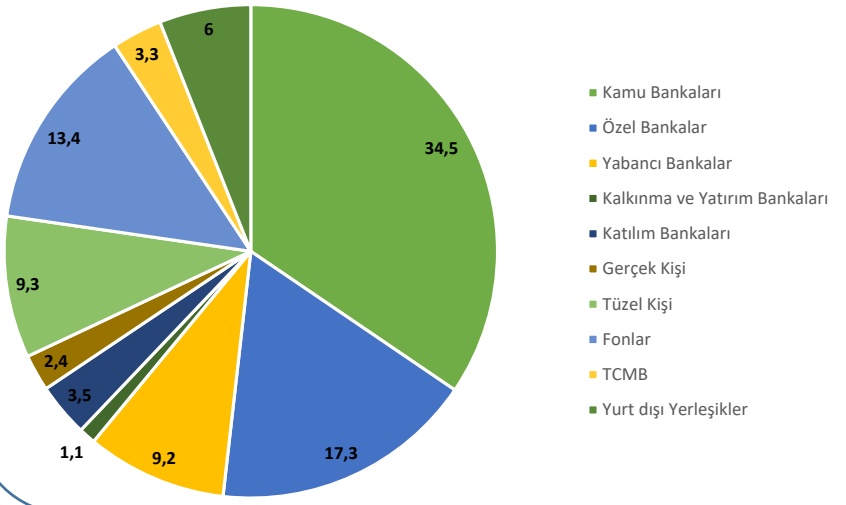
İç Borç Çevirme Oranları - %



Tahvilde Yabancı Oranları* (%)



İç Borç Stokunu Elinde Bulunduranlara Göre Dağılımı**



Özgür Yurtdaşseven
Direktör

Haluk Acar
Yönetici

Emre Mursaloğlu
Yönetmen

Garanti BBVA Yatırım
Yatırım Danışmanlığı

www.garantibbvayatirim.com.tr

YASAL UYARI: Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin bu rapordaki veri ve içeriğe ilişkin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."